



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban con leves alzas, aunque prevalece la incertidumbre comercial**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en alza (en promedio +0,3%), luego que funcionarios estadounidenses enviaran señales positivas sobre las conversaciones comerciales con China.

Larry Kudlow, asesor económico de la Casa Blanca, dijo el jueves que Washington se está acercando a un acuerdo comercial con Beijing. Sus comentarios vienen después de informes recientes que dan cuenta que ambos países no habrían consensuado sobre los productos agrícolas y derechos de propiedad intelectual.

Por otra parte, el presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo el jueves que no ve señales de burbujas crediticias en medio de las preocupaciones sobre el aumento de la deuda corporativa y gubernamental.

Se publicaron las peticiones iniciales por desempleo y los inventarios de crudo de la semana pasada. Para hoy se esperan datos de la encuesta manufacturera NY de noviembre, ventas minoristas de octubre y producción industrial.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con leves bajas (en promedio -0,1%), cuando los inversores interpretaban las señales volátiles de la Casa Blanca sobre un posible acuerdo comercial entre EE.UU. y China.

Por otro lado, el Ejecutivo de la UE lanzó una demanda legal contra el Reino Unido el jueves por no nombrar un nuevo representante en la Comisión Europea.

Se dieron a conocer cifras finales de la inflación de la Eurozona en octubre.

Los mercados en Asia cerraron dispares, después que el portavoz del Ministerio de Comercio de China, Gao Feng, dijera que ambos países mantienen discusiones profundas sobre un acuerdo inicial, pero señaló que la reducción de algunos aranceles es clave para llegar a un acuerdo.

Se dio a conocer el crecimiento de la producción industrial de Japón (revisión final de septiembre).

El dólar (índice DXY) operaba sin cambios, mientras la esperanza de un acuerdo comercial sostiene a la divisa.

La libra esterlina mostraba una toma de ganancias, ya que las expectativas de un triunfo del Partido Conservador avivaron el optimismo que el estancamiento del Brexit finalmente terminará.

El yen mostraba una caída, mientras se aguardan mayores definiciones respecto al progreso de las negociaciones comerciales.

El petróleo WTI registraba un retroceso, aunque se ve limitado por las expectativas de un freno en el suministro de la OPEP.

El oro operaba en baja, a medida que el acuerdo comercial entre EE.UU. y China impulsa el apetito por el riesgo.

La soja operaba con leves pérdidas, mientras se espera que las compras agrícolas no demoren la firma de un acuerdo comercial.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban leves subas, ante las mejores perspectivas comerciales globales. El retorno a 10 años se ubicaba en 1,84%.

Los rendimientos de bonos europeos registraban leves alzas, en línea con los US Treasuries.

Las acciones de NVIDIA (NVDA) reportaron ganancias del tercer trimestre superior a lo esperado. Fueron de USD 1,78, mientras que los ingresos fueron de USD 3,01 Bn. El mercado esperaba ganancias por acción de USD 1,57 e ingresos de USD 2,91 Bn.

El ex CEO de UBER TECHNOLOGIES, Travis Kalanick, está aprovechando su primera oportunidad de retirar efectivo de la compañía que cofundó desde su oferta pública inicial, arrojando más de USD 700 M en acciones desde la semana pasada. Según los documentos presentados ante la Comisión de Bolsa y Valores, Kalanick vendió alrededor de USD 547 M de acciones de Uber la semana pasada, y otros USD 164 M de acciones en lo que va de la semana.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno enfrenta hoy pagos de Letes por USD 400 M y de Lecaps por ARS 13 Bn**

En el día de hoy el Tesoro tendrá que enfrentar un pago de Letes en dólares por alrededor de USD 400 M y además abonará otros ARS 13.000 M por Lecaps. Tales pagos se realizarán únicamente a las personas humanas, que no entraron en el reperfilamiento. También cobrarán los inversores institucionales y corporativos, pero solamente el 15% de su tenencia original, ya que el resto de los pagos fueron reperfilados.

Los bonos nominados en dólares que operan en el exterior, terminaron ayer mostrando un rebote después de varias ruedas de bajas.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina bajó 2,6% y se ubicó en los 2.430 puntos básicos, luego de testear al comienzo de la semana valores cercanos a los 2.600 bps.

El mercado aguarda señales políticas y económicas que tendrá que implementar el presidente electo a partir del 10 de diciembre.

Pero más que nada se espera algún indicio de lo que sucederá con la deuda pública, si se terminará reestructurando o no, dado que Argentina tiene una carga importante de vencimientos el próximo año y no tiene acceso al mercado voluntario. Los precios ya descuentan una renegociación de la deuda.

En la BCBA, los principales títulos públicos que cotizan en pesos cerraron con ligeras ganancias ayudados por la mejora del dólar implícito.

PAN AMERICAN ENERGY colocó ONs Clase IX con vencimiento el día 15 de noviembre de 2023 (4 años) por un monto de USD 120 M a una tasa de interés fija de 5%. El precio fue de USD 100 por cada lámina de 100 nominales. Las ofertas alcanzaron los ARS 146,7 M. La amortización será al vencimiento (bullet) y los intereses serán abonados en forma anual.

El BCRA subastó en dos tramos Letras de Liquidez (Leliq), por un monto total adjudicado de ARS 136.206 M, a una tasa de interés promedio de ARS 63,004%, cifra que prácticamente alcanza el piso implementado por el Copón del Banco Central por noviembre de 63%.

### **RENTA VARIABLE: El índice S&P Merval perdió ayer 4,1% y acumula cinco bajas consecutivas**

El mercado local de acciones terminó ayer con caídas, luego de iniciar la jornada con tendencia positiva. Es que la falta de señales sobre las políticas a implementar por Alberto Fernández sigue golpeando a las acciones domésticas en medio de una coyuntura de recesión, inflación y restricciones cambiarias.

Así es como el índice S&P Merval cayó ayer 4,1% para ubicarse en los 31.019,69 puntos, acumulando en las últimas cinco ruedas una pérdida cercana al 13%.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 475,2 M, continuando ubicándose muy por debajo del promedio de los últimos seis meses. En Cedears se negociaron el jueves ARS 191,7 M.

Las acciones más afectadas en la jornada de ayer fueron las de: Banco Macro (BMA), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Edenor (EDN), Cenral Puerto (CEPU) y Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), entre las más importantes.

Sólo YPF (YPFD) logró sortear las bajas y terminar positiva, tras el descongelamiento de combustibles.

UNIPAR INDUPA (INDU) informó que en el marco de la OPA por retiro del régimen de oferta pública para la adquisición de todas las acciones ordinarias, escriturales, de valor nominal ARS 1, Unipar Carbochloro recibió hasta ayer aceptaciones a la oferta por 25.571.764 acciones, equivalentes al 6,172% del capital social de la sociedad.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **La inflación en septiembre se ubicó en 3,3% MoM (INDEC)**

En octubre el IPC aumentó 3,3% respecto a septiembre, que sumado al aumento de los nueve meses previos, genera un acumulado de 42,2%, mientras que en los últimos 12 meses registró un incremento de 50,5%. Se trata de la cifra más alta desde marzo, en un contexto donde tarifas, transporte y naftas están congelados. Esta disminución de la inflación se vio impulsada, en gran medida, por los menores aumentos en el rubro alimentos que se incrementó 2,5% frente al 5,7% de septiembre. El dato de septiembre resultó por debajo de lo estimado por privados (preveían una suba de 4,5%) y del del consenso de mercado (esperaban 3,9%).

### **Morosidad de empresas se incrementó en el 3°T19**

De acuerdo al BCRA, la morosidad de las empresas se aceleró en el 3°T19 y se ubicó en 5% en septiembre, 1,1 p.p por encima del nivel de finales de junio. El mayor aumento de la mora se concentró en las firmas ligadas al rubro de la construcción, al del comercio y la industria, donde los números muestran que la crisis pegó con mayor fuerza. En el sector vinculado a la producción primaria, la suba de la irregularidad fue más acotada, mientras que cayó levemente en el de servicios.

### **ARS 11.300 M tendrá que compensar el Gobierno Nacional a las provincias**

Según el IARAF, el Gobierno tendrá que compensar a las provincias con un total de ARS 11.300 M, por haber rebajado a cero la alícuota de IVA a alimentos e la canasta básica. El mecanismo puesto en marcha por una resolución de la AFIP busca atender el fallo de la Corte Suprema que ordena al gobierno nacional a compensar a los estados provinciales por el agujero fiscal que les ocasionó la medida.

### **Gobierno devuelve ARS 24.572 M a distribuidoras de gas**

De acuerdo a Enargas, el Gobierno devolverá más de ARS 24.572 M a las empresas distribuidoras de gas, por la variación del tipo de cambio, entre abril de 2018 y marzo de este año y correspondientes a volúmenes de gas natural entregados en ese mismo período. Las empresas beneficiarias Metrogas son: Naturgy Ban, Camuzzi Gas Pampeana, Camuzzi Gas del Sur, Distribuidora de Gas Cuyana, Distribuidora de Gas del Centro, Litoral Gas, GasNor, Gas Nea y Redengas.

### **Tipo de cambio**

El dólar minorista cerró el jueves en ARS 62,97 (vendedor), perdiendo apenas tres centavos respecto al miércoles en un marco en el que el BCRA compra divisas para que no caiga demasiado su precio. Esto le permite engrosar las reservas. En tanto, en el mercado mayorista, el tipo de cambio terminó sin cambios ayer quedando en ARS 59,72 (para la punta vendedora).

Por su parte, el dólar contado con liquidación ganó 80 centavos para cerrar en ARS 76,77, mostrando una brecha con la cotización mayorista de 28,5%. El dólar MEP (o Bolsa) subió 23 centavos (llegó a subir en el día 72 centavos) y cerró a ARS 71,41, lo que implicó un spread de 19,6% frente al precio de la divisa que opera en el MULC.

### **Indicadores monetarios**

La tasa Badlar de bancos privados cerró el jueves en 46,25%, mientras que el retorno del Plazo Fijo para depósitos de hasta 59 días en bancos privados se ubicó en 44,99%. Las reservas internacionales se incrementaron el jueves USD 83 M y finalizaron en USD 43.555 M.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los riesgos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.